

内地企业 如何在

香港**创业板**上市



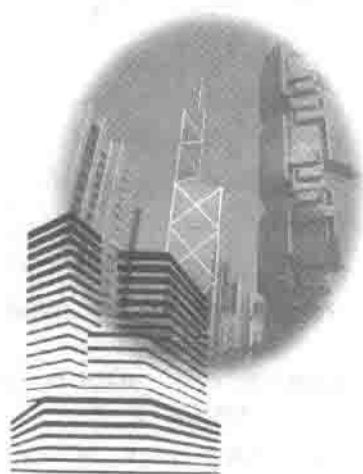
毛立本 陈华 王创练 韩士专著

How to List on the GEM in Hongkong

海天出版社

内地企业 如何在 香港 创业板 上市

毛立本 陈华 王昌创 韩士专 著
How to List on the GEM in Hongkong



海天出版社

GEM

MGEM

图书在版编目 (CIP) 数据

内地企业如何在香港创业板上市/毛立本等编著. - 深圳:
海天出版社, 2000. 1

ISBN 7-80654-137-3

I. 内… II. 毛… III. ①中小企业-企业管理-中国②创业
板-概况-香港 IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 57372 号

海天出版社出版发行

(深圳市彩田南路海天大厦 518026)

<http://www.htph.com>

责任编辑: 陈丹 封面设计: 张幼农

责任技编: 王颖

深圳市彩帝印刷有限公司印刷 海天出版社经销

2000 年 1 月第 1 版 2000 年 1 月第 1 次印刷

开本: 889mm × 1194mm 1/32 印张: 10

字数: 230 千 印数: 1-10000 册

定价: 22.00 元

海天版图书版权所有, 侵权必究。

海天版图书凡有印装质量问题, 请随时向承印厂调换。



随着中国改革开放的深入发展，中国企业到海外证券市场上市提上了日程。1991年12月，香港有关方面邀请国家体改委等有关部门的领导和干部到香港考察，研究国有企业到香港上市问题。1992年4月29日朱镕基副总理接见香港联交所主席李业广，表示选择10家国有企业到香港上市，并同意成立一个联合工作小组，负责此项工作。此后，中国和香港有关部门和机构共同成立“内地香港证券事务工作小组”，开始了准备工作。经过七次会议，用了将近一年的时间，解决了内地企业到香港上市的法律、会计、上市方式、交易、交收及外汇等问题，为上市铺平了道路。

自1993年7月15日中国第一家国有企业——青岛啤酒股份有限公司在香港联交所上市以来，六年时间过去了。在这六年里，共有四十多家国有企业在香港上市，开辟了一条新的吸引外资渠道，低成本地筹集了一大



笔资金，并促使它们转换经营机制，改善企业管理，有力地推动了这些企业的发展。

国有企业在海外上市的成功经验说明，利用国际证券市场筹集资金，促进企业改善管理，使企业走向世界的决定是完全正确的；选择香港作为国内企业海外上市的主要场所的决定是符合实际的。香港由于其独特的地理、政治和经济条件，必然是中国企业走向国际和外国资本进入中国的最重要门户。国有企业在海外上市出现的一些问题说明，上市企业必须认真进行配套改革，转换机制，规范化经营，严格遵循上市地交易所的上市规则，全面和及时地披露信息，保障投资者的利益。只有这样，才能得到海外投资者的信赖和海外证券市场的认可，才能真正走向世界。

最近，香港联交所创业板正式成立并欢迎内地企业前往上市。创业板的成立为内地的高成长企业，特别是民间企业、中小企业、高科技企业开辟了到国际证券市场融资的道路，扩展了海外上市企业的范围，放宽了上市条件。这是内地企业海外上市工作的一个新发展，它必将受到广大内地企业的欢迎。为了到香港创业板上市筹集资金，就必须学习、理解和遵守香港创业板的上市规则和香港有关公司、证券的法例。

毛立本等人撰写的《内地企业如何到香港创业板上市》一书，比较全面和系统地介绍了香港创业板的上市规则和涉及的香港有关公司、证券的法例，以及内地企业上市前要做的准备工作。我相信，该书对于想到香港创业板上市的企业和想了解香港创业板的人都会有比较大的帮助。

孙 效 良

1999年12月20日于北京



企盼已久的香港联交所创业板已于 1999 年 11 月 15 日正式宣告成立，25 日开市交易，揭开了香港证券市场发展的新篇章。*

香港联交所创业板以成长中的企业为对象，企业只要发展前景良好，暂时还没有盈利也可在其上市筹资。通常来说，银行只愿给业绩良好的企业贷款，且在主板上市要求有三年的盈利记录。换句话说，它们只愿“锦上添花”。与银行和主板市场不同，创业板愿意“雪中送炭”。正是美国 NASDAQ 的“雪中送炭”机制，培育了一大批像微软、惠普、美国在线、雅虎这样的企业。它们领导世界技术发展潮流，强劲地推动了美国的经济增长，改变着经济增长的方式和我们生活的方式。

香港创业板的建立，为内地企业，特别

* 注：由于香港创业板刚刚建立，其规则常有一些小的修改和补充。读者如要知道最新的信息，请查阅其网址 (<http://www.hkgem.com>)。



是高新技术企业、中小企业、民营企业，提供了一个到国际资本市场融资的渠道，为投资于内地和香港等地企业的风险投资提供了出口。据报载，首批上市的浩伦农业、天时软件等科技公司在日前的公开招股中，均获得 50 倍以上的超额认购。可以预见，香港创业板的启动，必将对内地和香港的经济发展发挥积极的作用。

本书主要包括两个方面的内容，一是介绍香港创业板的上市规则以及香港有关公司和证券法的相关内容，二是内地企业到香港创业板上市要做的准备工作。此外，为帮助读者了解香港的有关法例和会计方法，本书还对中国及香港有关法律和会计准则进行了比较。本书可供内地企业管理人员、证券公司从业人员和高等院校师生参考。

在新千年即将开始的时候，我们谨将此书奉献给读者，祝愿大家在新的千年中开创新事业！由于水平和时间所限，书中可能有一些错误或不当之处，敬请批评指正。

本书第二、四、八、十、十一、十三章，由毛立本撰写；第九、十二章，由陈华撰写；第三、七章由王创练撰写，第五、六章由韩士专撰写，第一章由毛立本和陈华共同撰写。全书由毛立本审阅和修改。

原内地香港证券事务联合工作小组成员和法律专家小组中方首席代表、中华企业咨询公司董事长孙效良先生在百忙中抽时间为本书写序，宁波证券公司陈振华先生、君安证券公司李勉先生对本书的写作给予了许多支持和帮助，在此我们谨向他们表示衷心的感谢！

作 者

1999 年 12 月 9 日



第一章	概论	(1)
1. 1	设立创业板的背景	(1)
1. 2	设立创业板的经过	(3)
1. 3	创业板的特点和作用	(6)
1. 4	香港创业板的优势和潜力	(8)
1. 5	创业板与内地企业	(10)
第二章	管理架构和复核程序	(14)
2. 1	管理架构	(14)
2. 2	上市委员会	(16)
2. 3	上市上诉委员会	(18)
2. 4	上市申请处理程序	(19)
2. 5	处罚	(20)
2. 6	复核	(21)
第三章	上市条件	(24)
3. 1	香港联交所创业板上市条件	(24)
3. 2	香港联交所创业板和主板上市条件的 比较	(28)

3. 3	香港联交所创业板上市条件与其他类似市场的比较	(31)
第四章	公司治理结构、董事和董事会	(34)
4. 1	公司治理结构	(35)
4. 2	董事及董事会	(39)
第五章	交易及关联交易	(44)
5. 1	交易及其分类	(44)
5. 2	交易信息披露及批准的规定	(46)
5. 3	收购、反收购及合并	(48)
5. 4	关联交易	(51)
5. 5	关联交易的申报、通告、批准和豁免	(53)
5. 6	关联交易的公告和通函	(55)
第六章	信息披露	(59)
6. 1	上市文件	(59)
6. 2	招股章程	(63)
6. 3	公布上市文件之规定	(63)
6. 4	持续披露责任	(64)
6. 5	年报、半年报告和季度报告	(69)
第七章	上市保荐人	(76)
7. 1	委任保荐人的一般规定	(76)
7. 2	保荐人的资格和资格确认	(77)
7. 3	保荐人的责任	(80)
7. 4	对保荐人的制裁	(86)



第八章 会计师、律师、资产评估师等中介机构

8. 1	会计师	(89)
8. 2	律师	(94)
8. 3	资产评估师	(102)
8. 4	财务公关顾问	(103)

第九章 有限责任公司转为股份有限公司

9. 1	公司与公司法	(104)
9. 2	股份有限公司是筹集资本的最有效形式	(106)
9. 3	股份有限公司的设立条件	(107)
9. 4	股份有限公司的设立、登记程序	(111)
9. 5	外商股份有限公司的设立	(116)
9. 6	外商投资企业改组为外商投资股份有限公司 的条件和程序	(119)

第十章 内地企业在香港创业板上市前的准备工作

10. 1	作出在香港创业板上市的决定	(121)
10. 2	制定上市计划	(125)
10. 3	委任保荐人和会计师、律师等中介机构	(127)
10. 4	结构重组	(128)
10. 5	公司治理结构改组	(130)
10. 6	文件资料准备	(131)

第十一章 内地企业在香港创业板上市的程序、时间和费用

11. 1	申请程序	(135)
-------	------------	-------

11. 2	发行销售	(137)
11. 3	新股发行价格的确定	(139)
11. 4	上市需要的时间和费用	(141)

第十二章 内地与香港有关会计准则的比较

		(143)
12. 1	会计和会计准则	(143)
12. 2	内地和香港的会计准则	(145)
12. 3	两地会计准则分项比较	(146)
12. 4	内地在香港主板上市企业的会计核算	(146)

第十三章 内地与香港有关法律规定的比较

.....	(168)
-------	-------

附 录

1. 国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的 特别规定	(186)
2. 到境外上市公司章程必备条款	(191)
3. 境内企业申请到香港创业板上市审批与监督指引	(235)
4. 《香港创业板上市规则》附录 A1a——上市文件的 内容	(238)
5. 《香港创业板上市规则》附录 A5a——上市申请 表格	(268)
6. 《香港创业板上市规则》附录 A11——有关若干 司法地区的额外规定 (中国)	(281)
7. 《香港创业板上市规则》附录 A6b——董事及监 事的表格	(288)

第一章 概 论

1.1 设立创业板的背景

1997年下半年爆发的亚洲金融危机,对香港经济产生很大冲击。香港经济由正增长变为负增长,失业增加,财政收入下降并出现赤字。香港经济的结构性危机在亚洲金融风暴中充分暴露了出来。其经济过分依赖于金融业与房地产业,服务业附加值低且对周边国家和地区的依赖性大,缺乏创新,没有坚实的先进工业和高科技产业基础,经济泡沫化和虚拟化的程度很高。

与亚洲国家遭遇经济危机相反,美国经济由于其高科技产业的迅速发展而持续稳定地增长。邓小平同志早在 80 年代就高瞻远瞩地指出,“科学技术是第一生产力”。当今世界已进入知识经济时代,知识代替资本和劳力成为第一生产要素。以信息产业、生物工程和新材料为代表的高科技工业的迅猛发展,呼唤着新的经济和社会发展模式。以资源大量消耗、缺乏创新为特征的传统经济增长方式受到强烈的冲击。香港政府和经济界痛定思痛,决心在巩固和加强其固有的国际金融、贸易和运输中心的优势的同时,大力发展高科技产业,并对传统的产

业按照知识经济时代的要求进行改造。香港特别行政区行政长官董建华在其首份施政报告中明确指出,香港要持续经济繁荣,必须迎接挑战,再不能依赖廉价劳动力和低收入的生产模式,未来的出路必须使香港产品朝较高增值方向发展,推动把高科技研究成果转化为商品,以维持香港工商业的竞争力,才能应付邻国的竞争压力。

中国是世界上拥有核弹、宇航、火箭等尖端科学和技术的几个大国之一,拥有相当实力的科学技术基础。但是,受过去计划经济的影响,内地的科研、教育部门与产业部门脱节、科学技术成果转化为商品的比率低,缺乏支持高新技术产业发展的资本市场和融资的体制。中国要发展高新技术产业,就必须建立为高新技术产业提供资金的风险投资和二板市场的融资机制。香港的金融市场发达,资本充足,投资银行、律师、会计师等方面的人才充足且与发达国家的市场有着密切的联系。香港正可以为中国内地提供其所需要的资本市场和融资服务,并进一步发展自己的金融业。

为了促进香港和内地高科技工业的发展,进一步开拓香港证券市场,加强和巩固香港国际金融中心和亚洲金融中心的地位,在1997年香港回归后,筹备了很长时间并几经搁置的香港联交所二板市场重新获得动力。在香港各界的大力支持下,经过两年紧张的工作,于1999年7月22日公布了香港联交所《创业板上市规则》,1999年11月15日创业板宣告正式成立,1999年11月25日创业板开始交易。



1.2 设立创业板的经过

1. 香港证券市场的产生和发展

19 世纪 60 年代,香港经济进入繁荣时期,香港上海汇丰银行在此期间成立。

在英国首先创立了股份有限公司这一新的公司组织形式之后,香港于 1865 年 3 月公布了公司法,承认股份有限公司的组织形式。1886 年,香港开始出现股票交易。1891 年 2 月香港第一家股票交易所——“香港股票经纪人协会”成立。香港证券市场 100 多年风风雨雨的发展历史,可大致划分为四个阶段:早期发展和四会时代* (1891~1973 年),四会合并、联交所成立阶段(1973~1987 年),1987 年股灾和市场继续成长发展阶段(1987~1997 年),香港回归后、创业板市场与主板市场并存发展阶段(1997 年以后)。

2. 从二板到创业板

所谓二板市场是指与交易所主要市场(亦称主板市场)相区别的另一类市场。二板市场通常对公司上市条件要求较低,特别适合正在成长中的企业。这类企业虽然还没有达到在主板上市所要求的连续三年盈利和较大经济规模的要求,但因技术创新或市场开拓和组织的创新而具有巨大的增长潜力。它们急需资金来实现增长,发挥其潜力。换句话说,它们需要雪中送炭。一般地说,银行在企业可能盈利,但这盈利还未成为现实的情况下,不愿贷款;主板市场也因其还没有盈利或盈利时间还没有达到三年,而不允许其上市。换句话说,它们只愿

* 注:当时有四个独立的交易场所,俗称为四会。

锦上添花。

成长中的企业绝大多数是中小企业,中小企业很难达到主板的上市条件。科学技术和经济发展的历史表明,中小企业最富有创新精神,最有活力。许多对世界经济产生革命性影响的重大创新,是由中小企业搞出来的。当今世界经济的巨人微软、美国在线、雅虎等也都是从中小企业发展起来的。在当今的知识经济时代,中小企业的创新作用尤为重要。如同人要从小长大一样,一个高新技术的企业也有一个成长的过程,在成长过程中需要资金。而传统的金融体系(银行和主板证券市场)因为风险大而不愿为成长中的企业提供资金,不愿在它们最需要时支持它们,“雪中送炭”。许多非常有希望有潜力的中小企业因发展资金不足而夭折。许多国家的成功经验表明,为成长中企业“雪中送炭”的风险投资机制和二板市场对于促进高新技术产业发展和整个经济发展是极其重要的。美国NASDAQ证券市场培育出一批微软这样的超级大企业,对美国高科技工业和美国经济的发展起了非常重要的作用。

香港早在十多年前,就有人提出创立二板市场。香港联交所也曾一度打算建立第二板市场,旨在通过开辟条件限制较宽松的新市场便利中小型公司上市集资、加强其扩展能力和发展潜力,进一步推动香港经济的发展。同时,亦可增加股市的交易量,提高流动性,解决小券商经纪业务不足的困难,并为政府带来额外的税收。1986年、1990年和1996年,香港联交所曾三次公布关于设立第二板市场的咨询意见。1991年,联交所修订了其上市规则,降低了上市条件(包括财务状况记录和初期最低市值),使创立二板市场的迫切性降低,另外,由于当时有人认为市场条件尚未成熟,二板市场的筹建工作因此搁置了起



来。

香港回归以后,创立二板市场再度成为热门话题。1997年9月2日,香港联交所理事会决议成立香港第二板专责工作小组,对第二板市场进行全面组织策划和推进筹备工作,工作小组成员由证监会、联交所、证券公司、中介机构和企业代表组成,具有广泛的代表性。鹰君集团副主席、董事总经理罗嘉瑞任工作小组主席。小组中有当时任中国银行港澳管理处副行政总裁、现为中国证监会副主席的高西庆和中国政策顾问李青原。这一人员组成表明二板市场将中国内地的企业作为其重要目标。

1997年9月~1998年5月,香港联交所对其他国家第二板市场的运作进行了研究,并成立了由商界名人和金融界专业人士组成的两个专门委员会,对第二版市场架构进行具体设计。1998年5月完成了第二板市场的筹建计划并于5月29日再度公布咨询文件,广泛征询公众对设立第二板市场的意见。

在征询中,有人建议将第二板市场叫做“风险板”,或者“高科技板”等,但都未被采用。

业内人士认为,“风险板”叫法不全面,第二板并非只有风险,没有盈利,而且主板市场也同样有风险。“高科技板”也不确切,因为“高科技”和“高科技企业”不容易界定,而且一些技术并不高但在市场开拓和组织上有创新、有增长潜力的企业不应被排除在外,自缚手脚。经过讨论,香港联交所将第二板市场正式定名为“创业板市场”,表明其设立的目的是为那些处于创业阶段、历史短、规模小但具有潜力的企业提供向公众直接融资的渠道。这一名称很好地概括了它的特点,并具有较好的包容性和明显的区别性。

1999年7月22日,香港联合交易所正式公布创业板上市规则。全文共分总则、股本证券、债券证券、应用指引、附录五部分共60万字。同年9月6日,国务院批准了中国证券监督管理委员会《境内企业申请到香港创业板上市审批与监管指引》并于10月12日公布。这两个文件的公布标志着创业板市场揭幕前的主要工作已经完成,各种法律障碍已经排除。

1.3 创业板的特点和作用

1. 与香港联合交易所的主板不同,创业板具有以下特点

(1) 注重企业的成长性,而非当前的盈利性。它对其上市的企业只有“活跃业务记录”的要求,而没有盈利的要求。

(2) 以“披露为本”作为监管方式。它对信息披露提出全面、及时、准确的严格要求,其严格程度超过主板。

(3) 对投资风险实行“买者自负”原则。有关上市文件必须在其显眼位置刊登《创业板特色声明》,提醒投资者购买其股票可能会产生的风险。尽管它对投资者没有资格要求,但由于其风险程度比较高,它比较适合风险承受能力比较强的专业投资者。

(4) 保荐人制度。与主板相比,创业板赋予保荐人在指导和帮助公司准备上市所需的文件,审查上市发行人是否符合上市资格、指导和帮助发行人遵守《上市规则》和相关法律等方面更多的责任、更长的服务时间,并对其保荐人实行进入许可、持续资格审查和列入保荐人名单的审批制度,对保荐人的专业资格和相关工作经验提出了更高的要求。

2. 创业板的作用

创业板的作用,如其名称所示,是为那些处于创业阶段、历

